

금융 2001-02

하반기 기업자금시장 전망 및 대응 방안

2001. 1. 6

금융 팀

한국개발연구원

< >

•

•

1.

2.

3.

• **2001**

1.

2.

3.

4.

5.

•

1.

2.

3.

< >

33

○ 가 가 가 가 가
가 가
가 가 14

○ 33 (, LG, SK,) 12.9
가 5.5

가 (14)
, Primary - CBO
가 가

○ 3

○ 3

○ 8 ‘
Primary - CBO , 가

가

가

.

○

○

• 가

가

(income gain)

• 가

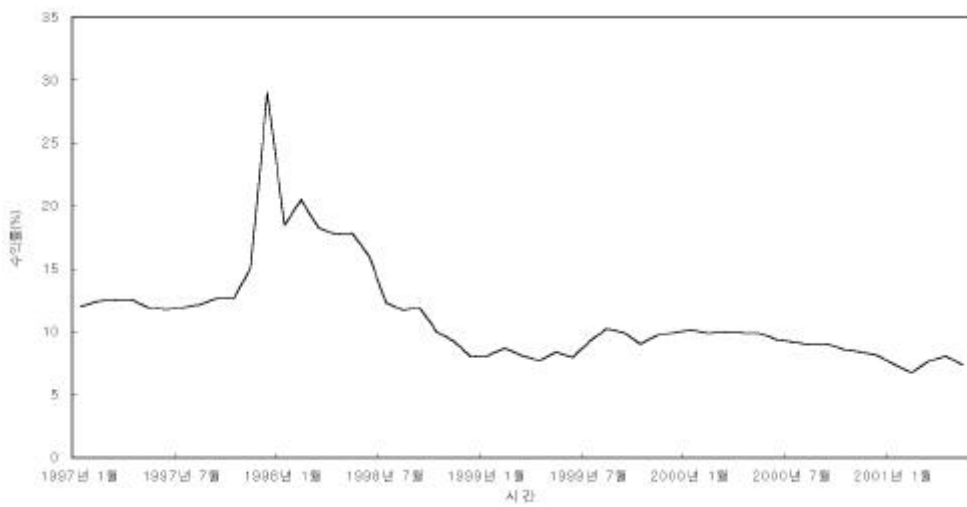
,

○

.

□ 1997 30% 1998 6.7 8.1%
 10% (< 1 >)
 ○ 1999 10%

< 1 > 1997 ()



□ 1997 90.1 4 138.6

○ 1998 32.6 27.1

. (< 2 >)

• (1998 8)

- 9 가 가 1998 (32.6)*

* 가 (1999 7)

가

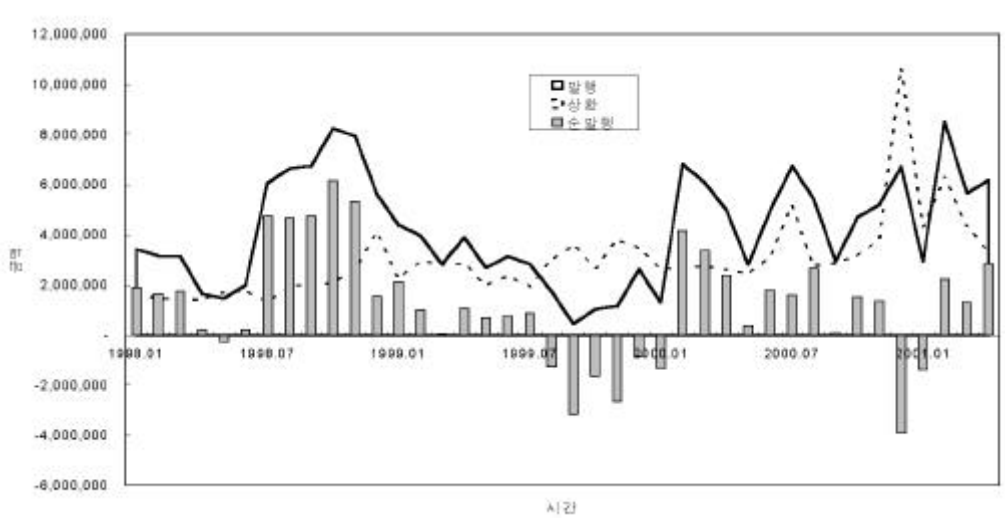
- 3 1998 2001

○ 1999

가 2000

가

< 2> 1998 ,



1.

○ 2001 65 가 A 가 25 가

< 1> 2001 ()

(:)

	1/ 4	2/ 4	3/ 4	4/ 4	
(A)	15.5	12.0	14.1	23.8	65.4
W/O (B)	5.1	3.2	4.7	4.6	17.6
A (C)	4.7	4.5	4.9	8.7	22.8
(A-B-C)	5.7	4.3	4.5	10.5	25.0

: , (, 2000 12 26)

○ 25 가 ‘ , ,

* 가 가 가 20%

○ 20%

, 80%

< 2> 2001

(:)

	2001						
	1/4			2/4			
	1	2	3	4	5	6	
	57,000			43,000			100,000
*	9,450	6,339	4,365	2,650	1,100	2,834	26,738
(20%)	1,890	1,268	873	530	220	567	5,348
(80%)	7,560	5,071	3,492	2,120	880	2,267	21,390
(10%)	756	507	349	212	88	227	2,139
(20%)	1,512	1,014	699	424	176	453	4,278
CBO(CLO) (70%) ¹⁾	5,292	3,550	2,444	1,484	616	1,587	14,973
*							

: 1)

□

가

10

,

2.7

(< 2>)

○

Primary - CBO

2.

가

< 3 >

(, : %, %p)

	2000.12	2001.1	2	3	4	5
¹⁾						
: AA-	8.13	7.38	6.77	7.69	8.05	7.37
BBB+	1.43	1.43	1.43	1.38	1.35	1.34
BBB-	3.69	4.18	5.03	4.76	4.69	4.28
²⁾						
:	6.70	5.68	5.43	6.31	6.80	6.17
AA-	1.43	1.70	1.34	1.38	1.25	1.20
BBB+	2.86	3.13	2.77	2.76	2.60	2.54
BBB-	5.12	5.88	6.37	6.14	5.94	5.48

: 1) (AA-)

2) (3)

○ 가 ,
(< 3 >)

○ 가 CP 가 .
가
(2000 11.2)

< 4 >

(, :)

	2001.1	2	3	4	5
¹⁾	6,729	33,744	13,633	13,187	11,750
	(-831)	(13,130)	(5,186)	(167)	(7,892)
CP () ²⁾	64,403	-627	5,783	15,627	4,895
³⁾	571	415	3,031	2,355	2,854

: 1) , , ,

() Primary CBO , ,

2) , , CP

3) , ,

:

<Box 1>

□ 2000

가

(< 3 >)

○ 2000 2%p
2 5.2%p

• () ()
) * ,
.

* ()
가() 가
가 () 가 ()

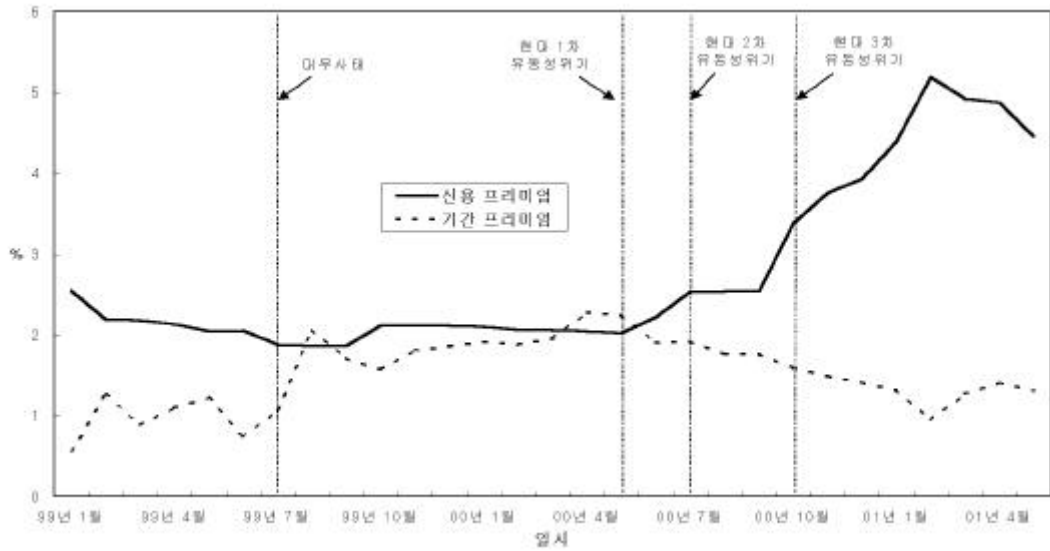
□ 2000 가

○ 2000 4 2.28%p 5 1.31%p

• () ()*

* () () ()
) ()

< 3> 1999



: 1) = BBB- (3) - AAA (3)
 2) = 3 - 3

3.

○

•

. (< 5>)

○

가

< 5 > 가

(, : %, %p)

	1999.12	2000.12	2001.2	3	4
	8.58 (-2.75)	8.41 (-0.17)	8.34 (-0.11)	8.26 (-0.08)	8.10 (-0.16)
가	10.08	9.48	9.13	8.84	8.71
	8.17	8.11	8.05	8.02	7.85
(A)	8.52	8.66	8.55	8.38	8.18
(B)	8.03	7.82	7.73	7.86	7.72
[A-B]	[0.49]	[0.84]	[0.82]	[0.52]	[0.46]
(C)	8.11	8.08	8.02	7.99	7.84
(D)	9.62	9.06	8.89	9.13	8.40
[C-D]	[-1.51]	[-0.98]	[-0.87]	[-1.14]	[-0.56]
	8.28	7.88	7.89	7.58	7.42

: ()

: , 2001 4

가

o

2/4

가

< 6 > ()¹⁾

(, :)

	2001.1	2	3	4	5
	38,876	-7,376	1,253	22,774	23,443
()	30,831	-6,342	-3,447	4,735	-1,963
()	8,045	-1,034	4,700	18,039	25,406
가	-1,467	14,830	24,932	34,020	46,171
	-22,382	1,583	-12,441	1,251	-2,529
	15,027	9,037	13,744	58,045	67,085

: 1)

,

, CLO

:

<Box 2>

□

5 3.6

•

가 (< 7>)

• , 1 5,045 7,157

가

5

5.2

•

< 7> 2001

(:)

1	-5,045	-49	-325	-755	-5,872	-15,034	27,081
2	-157	-1,573	-195	-557	4,164	-5,277	3,595
3	-493	-2,163	-1,603	-892	3,363	1,377	412
4	-758	-254	-1,002	-237	-1,483	-7,503	11,238
5	-704	-3,092	-131	-282	3,925	-9,672	9,956
	-7,157	-7,131	-3,256	-2,723	4,097	-36,109	52,282

<Box 2>

()

□

○ 3.6 2.6

가

○

, 5 2.8

, 10.8 가

• , MMF 8

< 8 >

(:)

						MMF		
99.12	555,597	-	-	656,217	406,486	216,224	1,834,525	48,524
00.12	40,616	208,627	254,537	395,003	166,195	267,939	1,332,917	92,218
01.1	41,501	195,843	234,915	398,507	171,241	365,249	1,407,256	92,802
2	45,810	190,496	231,338	416,037	190,483	399,731	1,473,895	95,942
3	45,075	187,226	220,506	428,148	197,364	433,251	1,511,571	81,583
4	45,844	186,258	209,571	431,744	201,688	307,292	1,382,397	80,004
5	46,623	175,074	215,608	434,739	201,854	339,688	1,413,586	78,455
가	6,007	-33,553	-38,929	39,736	35,659	71,749	80,669	-13,763

. 2001

1.

○

• IT

가

○ 美·日

가 IT

• IT 1999 35% 2000 43%
IT 1/3

2001

(, : %)

	2000					2001	KDI 2001				
	1/4	2/4	3/4	4/4		1/4	2/4	3/4	4/4		
GDP	12.6	9.7	9.2	4.6	8.8	3.7	3.5	4.0	4.1	5.6	4.3
()	9.5	7.8	4.9	3.0	6.2	0.4	2.4	2.6	3.2	4.0	3.1
()	10.8	8.9	5.7	3.2	7.1	0.9	2.5	2.6	3.3	4.3	3.2
()	1.5	1.1	0.5	1.8	1.3	-2.6	2.0	2.5	2.5	2.5	2.4
()	21.9	13.2	10.5	1.6	11.0	-3.7	-5.9	-2.3	-0.9	5.9	-0.6
()	62.6	41.6	31.9	8.1	34.3	-7.9	-12.0	-6.8	-5.0	9.8	-4.0
()	-6.8	-4.2	-3.5	-2.5	-4.1	1.4	1.5	1.7	2.8	3.2	2.4
()	27.1	21.4	22.5	16.4	21.6	8.4	4.3	4.8	7.9	9.2	6.6
()	31.5	22.7	25.2	18.9	24.2	8.5	4.0	4.7	7.3	8.3	6.1
()	31.6	20.6	22.4	8.2	20.0	-0.7	0.0	0.9	4.3	12.4	4.4
()	35.4	21.8	21.6	8.5	21.1	-1.0	-1.3	0.4	4.4	11.7	3.8

2.

33

○ 가

,

가

.

○

.

○

가

.

•

가

BBB-

•

가가

가

.

*

,

가

가

,

,

가

.

*

가

가

.

*

가

가

.

•

,

.

3.

□ 33 ,
 16.3 2
 ○ 가 75%
 (24.7)
 * 16.3 67.7% 10.8
 • ,
 * BBB 가 7.8
 * 6 5
 BBB() BB+

< 9> 2001

(:)

					LG	SK			
7	17.30	13.66	30.96	8.20	2.90	1.60	1.90	14.60	3.80
8	35.30	25.70	61.00	6.50	8.75	1.10	6.00	22.35	6.20
9	40.50	7.93	48.43	9.85	6.75	3.60	2.70	22.90	5.25
10	59.40	15.45	74.85	17.60	7.80	6.80	2.85	35.05	6.15
11	54.60	12.43	67.03	12.60	3.25	7.10	3.45	26.40	8.40
12	40.22	7.24	47.46	1.15	5.70	0.85	0.45	8.15	22.80
	247.32 (75.0)	82.41 (25.0)	329.73 (100.0)	55.90 (18.4)	35.15 (11.5)	21.05 (6.9)	17.35 (5.7)	129.45 (42.5)	52.60 (17.3)

: ()

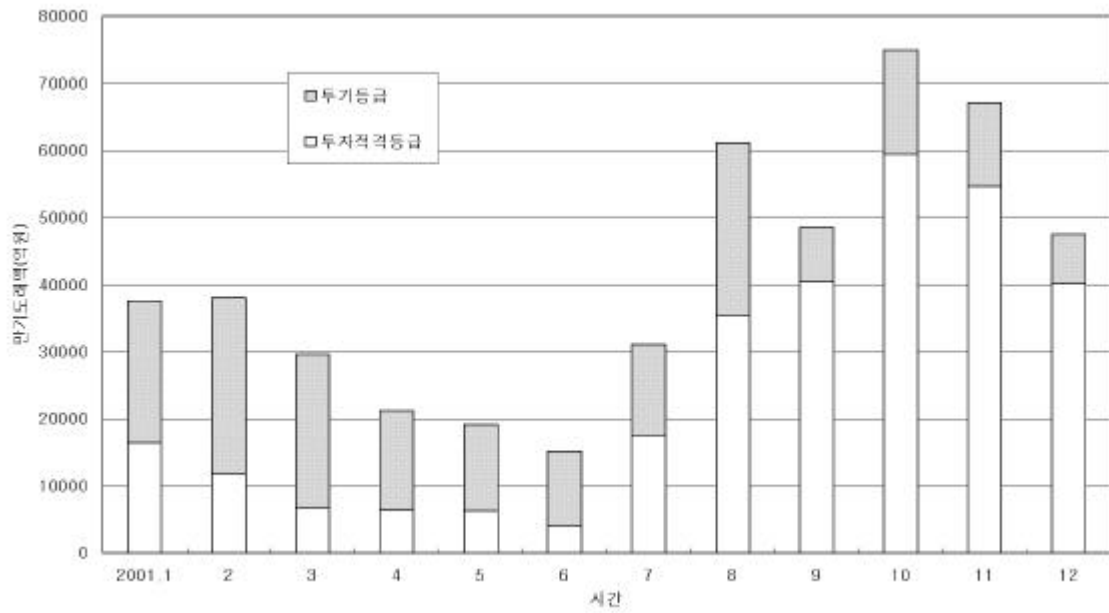
○ 33 가 , LG, SK, 12.9 .

• , , , 5.5 가 .

• 가 가 14

○ 8.2 , 7 8

< 4> 2001



4.

□

3

○ 6 가

○

6

5.7

2.7

. (< 10 >)

< 10 > 200 1

(:)

			2001
	8,690	12,900	21,590
	1,650	6,750	8,400
	900	2,900	3,800
	12,000	27,550	39,550
	6,200	5,070	11,270
	950	1,550	2,500
	30,390	56,720	87,110

5.

□

가

(14

)

, P-CBO

,

가

가

.

○

3

○

가

(

30%

)

가

•

가 6

11

,

3

.

* 가 10 가
3

○ , 1 ‘ ‘ P-CBO
’ 가

• 가 가 14
3
3 8
.

□ ,
가
.

○ , P-CBO
’
가

• 가
가 .

○

• , (6.14 GDR
가), (6.15 GM
) , AIG (6)

•



○

○

•

가

가

.

가

가

1.



○

가

가

○

○

,

가

가

2.



가



11

5.8



(income gain)

(capital gain)



가



가

가



• 1996

1.5%

2

(S & P 500)

3.7%

2.5



가

3.

□

,

,

.

○

가

.

○

,

.